

中国対米黒字の拡大と今後の動向

8月の中国貿易統計は輸出、輸入共に前月を下回り、小幅ながら貿易取引の低下が見られました。背景に、貿易戦争懸念の高まりなどが影響を与えた可能性があります。ただ、中国の対米貿易黒字は拡大していることで、トランプ大統領の中国に対する強硬姿勢が強まる懸念が懸念されます。

8月中国貿易統計：米中貿易戦争悪化懸念の中、輸出の伸びはドルベースで鈍化

中国税関総署が2018年9月8日に発表した8月の貿易統計によると、輸出はドルベースで前年同月比9.8%と、市場予想(10%)、前月(12.2%)を下回りました。一方、輸入は同20.0%と、市場予想(17.7%)を上回りました。なお、前月は27.3%増でした。

米中貿易戦争で注目される、中国から米国への8月の輸出を見ると、前年同月比で13.2%の443億ドルと大幅に伸びた一方、輸入額は同2.7%の133億ドルにとどまりました。輸出額から輸入額を差し引いた対米貿易収支は、約310億ドルと拡大(図表1参照)し、過去最大(単月)となりました。

どこに注目すべきか： 中国貿易統計、貿易戦争、中間選挙

8月の中国貿易統計は輸出、輸入共に前月を下回り、小幅ながら貿易取引の低下が見られました。背景に、貿易戦争懸念の高まりなどが影響を与えた可能性があります。ただ、中国の対米貿易黒字は拡大していることで、トランプ大統領の中国に対する強硬姿勢が強まる懸念が懸念されます。

中国の貿易を変動させる要因として、貿易戦争への懸念と、17年全般に見られた人民元高(図表2参照)が遅れを伴い影響することが考えられます。

米中貿易戦争については、7月6日から340億ドル、8月23日から160億ドルの輸入関税を米中が共にかける動きとなりました。中国の米国からの輸入(図表1、対米輸入)に減速感が見られます。

一方、これらの要因があっても、中国の対米輸出は勢いを確保、結果として8月の中国の対米輸出は、過去最高額となっています(図表1参照)。減税などを受け、米国景気が過熱気味なのが主な背景と考えられます。

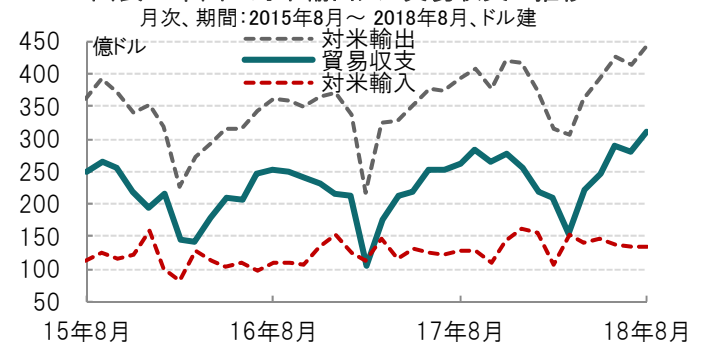
ここで改めて中国の貿易収支、もしくは輸出のパターンを振り返ると、毎年春節(旧正月、2月前後)の時期に輸出の急落を繰り返しています。来年も同様(19年の春節は2月中)に輸出の(あくまで)一時的な低下は想定されます。

加えて、追加関税2000億ドルは公聴会を終え、実施を待つ段階です。さらに、トランプ大統領は一段の追加関税(2670億ドル)も検討している模様で、中国の輸出減速、(希望として米国貿易赤字縮小)が想定されます。

もともと、中国当局も輸出減速への対応を見せています。例えば、中国財政省は7日に潤滑油や児童書などを対象に輸出企業への税還付の率を引き上げると発表しました。対象品の輸出企業は15日から、付加価値税などの負担が減ることになり中国からの輸出が下支えされる見込みです。

最後に、米中間選挙を11月6日に控えた注目点を述べます。市場の一部で上院は共和党が過半数維持するも、下院で民主党が多数となるシナリオが想定されています。議会がねじれとなれば、通商政策も滞ると思われがちですが、通商政策そのものは議会が直接関与できる余地は限られているといわれています。仮にねじれ議会が実現しても技術的に出来ることは限られるようです。ただ、不透明なのは米国民がどこまで通商政策を支持しているかです。またトランプ氏の支持率は9月伸び悩んでいるようにも見られます。本格化する中間選挙、貿易戦争の議論に注目しています。

図表1：中国の対米輸出入と貿易収支の推移



図表2：人民元(対ドル)の動向



出所：ブルームバーグのデータを使用しピクテ投信投資顧問作成

●当資料はピクテ投信投資顧問株式会社が作成した資料であり、特定の商品の勧誘や売買の推奨等を目的としたものではなく、また特定の銘柄および市場の推奨やその価格動向を示唆するものでもありません。●運用による損益は、すべて投資者の皆さまに帰属します。●当資料に記載された過去の実績は、将来の成果等を示唆あるいは保証するものではありません。●当資料は信頼できると考えられる情報に基づき作成されていますが、その正確性、完全性、使用目的への適合性を保証するものではありません。●当資料中に示された情報等は、作成日現在のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。●投資信託は預金等ではなく元本および利回りの保証はありません。●投資信託は、預金や保険契約と異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の対象ではありません。●登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。●当資料に掲載されているいかなる情報も、法務、会計、税務、経営、投資その他に係る助言を構成するものではありません。